

Cenários

Cenário Internacional

O cenário macroeconômico mundial continua altamente desafiador, tendo em vista alguns fatores de risco que permanecem trazendo muitas incertezas. O conflito armado que ocorre no leste europeu já se estende por quase dois anos e traz instabilidade para toda a Europa. Uma vez que envolve altas transferências de recursos, dificuldades com fornecimento de energia e alimentos. Paralelo a isso, outra grave tensão militar teve início no Oriente Médio. Conflitos que podem escalar e alterar de forma significativa as relações comerciais e os fluxos de mercadorias entre os países. Além disso, temos algumas disputas comerciais e tecnológicas entre EUA e China que se refletem em varias partes do mundo. Tendo em vista que dificultam e atrasam a produção e entrega de bens de capital e de alto valor agregado.

A inflação, apesar de mostrar sinais de desaceleração, permanecem altas nos principais mercados, levando os Bancos Centrais a elevar as taxas básica de juros, bem como outras medidas de aperto monetário. Nos EUA, o último número divulgado, mostra que a inflação subiu para 3,7% em agosto, frente 3,2% de julho. Assim, o FED (Banco Central Americano) anunciou neste dia 20 de setembro a manutenção do juros norte-americanos. A taxa está no patamar entre 5,25% e 5,5%a.a., o maior já registrado desde janeiro de 2001. Na zona do Euro, a inflação está em 4,3% no acumulado até setembro e as taxas de juros, foram mantidas pelo BCE (Banco Central Europeu) em 4%a.a.. O reflexo destes acontecimentos pode ser visto na desaceleração do crescimento econômico mundial, a Organização para a Cooperação e Desenvolvimento Econômico (OCDE) estima que o PIB global deve se expandir 2,9% em 2023, abaixo dos 3,6% previstos em abril.

Cenário Nacional

A economia brasileira vem mostrando sinais de resiliência, contudo alguns indicadores mostram desaceleração. Vários fatores colocam fortes incertezas à frente e com isso devem continuar as oscilações nas cotações dos ativos. A alta taxa de juros nos EUA deve continuar pressionando o câmbio e os preços das commodities, e estes são componentes importantes para a avaliação de riscos dos investidores. A aprovação, no Congresso Nacional, dos novos projetos de reforma da economia tem sido importantes para a consolidação fiscal, mas ainda há muitas incertezas acerca da sua efetiva implementação. A meta de zerar o déficit ao final ano ou mesmo de alcançar superavit no próximo ano, são bastante ousadas e vista com bastante ceticismo por parte dos investidores. A inflação oficial (IPCA), divulgada pelo IBGE, fechou o mês em 0,26%, acima dos 0,23% de agosto. Dessa forma o índice chegou a 5,19% no acumulado de doze meses. Ainda acima da meta do governo, que é de 3%a.a..

Os itens que mais contribuíram para a alta foram combustíveis e transportes. No mercado de trabalho, o saldo do CAGED, mostrou que foram criadas 211,764 vagas formais de emprego, número acima das expectativas de mercado que davam conta da abertura de 202 mil vagas, contudo abaixo dos 219 mil de agosto. Os setores de serviços e indústria foram os que mais abriram vagas, com 98.206 e 43.214 respectivamente. Estes fatores aumentam as incertezas quanto ao cenário à frente, levando a um cenário de aversão ao risco no mercado financeiro e com isso ocorre uma elevação na curva de juros futuros, causando fortes oscilações nas cotações dos ativos.

A taxa básica de juros da economia, fixada pelo Banco Central (BC) encerrou o mês de setembro em 12,75%, frente aos 13,75% do início do ano. A autoridade monetária vem efetuando cortes na taxa ao longo do ano e as projeções dos agentes de mercado é que as expectativas de inflação devem permanecer ancoradas e com isso o BC possa efetuar mais alguns movimentos de baixa na Selic.

As informações contidas neste documento baseiam-se na melhor informação disponível, recolhida a partir de fontes oficiais ou críveis. Não nos responsabilizamos por eventuais omissões ou erros. As opiniões expressas são as nossas no momento. A CBS Previdência reserva-se o direito de, a qualquer momento, comprar ou vender valores mobiliários mencionados.

Caixa Beneficente dos Empregados da CSN - CBS Previdência

Plano Milênio - Ativos e Ap. Renda Financeira

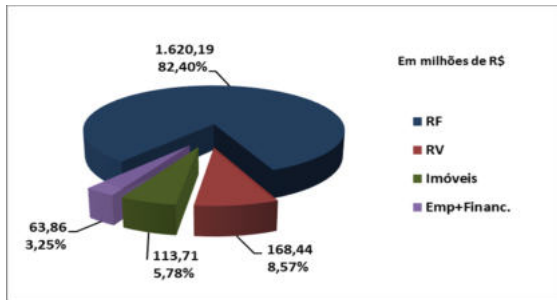
Justificativa da Rentabilidade Mensal

A Carteira 1 do Plano Milênio (Milênio AC) é voltada aos participantes ativos e aos aposentados na modalidade Renda Financeira. Os recursos mantidos em caixa e os títulos privados são

na modalidade renda financeira. Os recursos mantidos em caixa e os títulos privados são remunerados pelo CDI.

Importante salientar que o segmento de Renda Fixa corresponde à cerca de 82% dos recursos do plano e uma pequena parcela da carteira de títulos públicos foi marcada pela curva do papel quando a legislação ainda permitia. Porém, a maior parte destes títulos, bem como as novas aquisições, estão marcados a mercado, sofrendo oscilação nos preços conforme aumento ou queda das taxas de juros negociadas no mercado financeiro. Neste mês foi verificada alta em quase toda a curva de juros futuros, desta forma os papéis que detemos em carteira sofreram desvalorização e o segmento de Renda Fixa fechou o mês em 0,70%. Já o seguimento de Renda Variável apresentou resultado positivo de 5,13%, vale lembrar que o cenário interno continua altamente desafiador, com muitas tensões políticas e é potencializado pelas indefinições acerca dos projetos de reformas econômicas a serem votadas no Congresso Nacional. Além de fatores externos, como o conflito armado que persiste no leste europeu, desaceleração econômica nas grandes potências juntamente com elevação de taxas de juros. O mercado deve permanecer assim pelos próximos meses, tendo em vista a forte volatilidade adicionada aos preços dos ativos e com isso as cotações devem continuar pressionadas. O resultado final foi de 1,10%.

Composição da carteira (Plano Milênio - Ativos e Ap. Renda Financeira) Data Base: set/2023

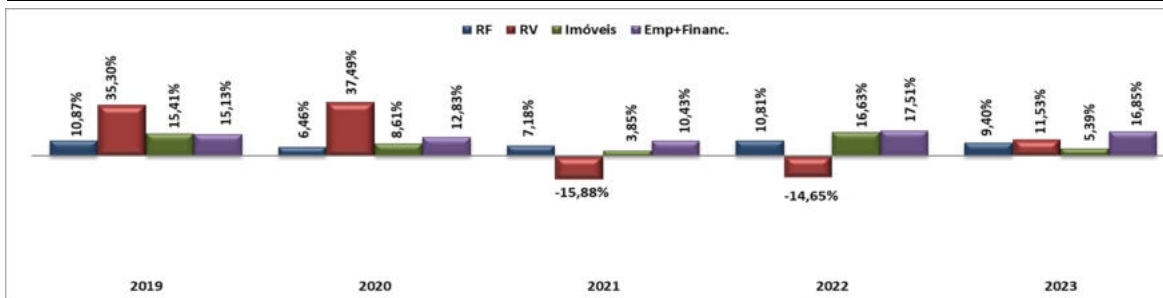


Rentabilidade (%) - Mensal				
Mês	Milênio*	M.A.	CDI	IBrX
set/23	1,10%	0,54%	0,97%	0,84%
ago/23	0,33%	0,25%	1,14%	-5,01%
jul/23	1,31%	0,24%	1,07%	3,32%
jun/23	1,03%	0,71%	1,07%	8,87%
mai/23	1,09%	0,88%	1,12%	3,59%
abr/23	0,67%	0,99%	0,92%	1,93%
mar/23	1,18%	1,12%	1,17%	-3,07%
fev/23	-0,05%	0,81%	0,92%	-7,59%
jan/23	2,55%	1,04%	1,12%	3,51%
dez/22	1,43%	0,73%	1,12%	-2,63%
nov/22	1,48%	0,82%	1,02%	-3,11%
out/22	1,25%	0,02%	1,02%	5,57%
Acumulado 12 meses	14,19%	8,43%	13,42%	5,06%

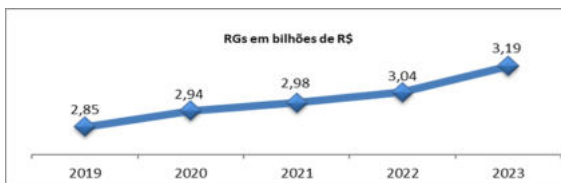
Rentabilidade (%) - Anual				
Ano	Milênio*	M.A.	CDI	IBrX
2023	9,57%	6,75%	9,91%	5,48%
2022	8,37%	10,43%	12,40%	4,02%
2021	4,07%	15,62%	4,45%	-11,16%
2020	8,90%	9,72%	2,76%	3,51%
2019	13,78%	7,92%	5,96%	33,40%
2018	11,03%	8,11%	6,41%	15,42%
2017	9,05%	6,38%	9,97%	27,61%
2016	27,61%	11,68%	13,99%	36,68%
2015	10,41%	15,41%	13,26%	-12,41%
2014	9,34%	10,59%	10,82%	-2,81%
Acumulado 2014-2023	185,58%	164,53%	135,25%	130,68%

* Rentabilidade Bruta.

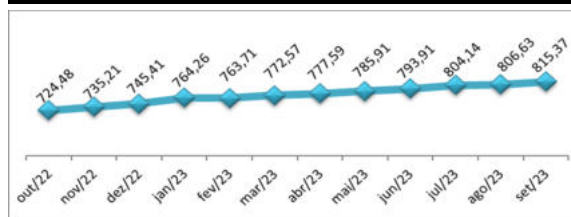
Gráfico Comparativo de Rentabilidade por Segmento



Evolução Patrimonial dos Recursos Garantidores (Plano Milênio Consolidado) (Últimos 5 anos)



Cota Plano Milênio - Ativos e Ap. Renda Financeira (Valor em R\$)



A entidade é facultada a diversificação da alocação de ativos, buscando rentabilidade, desde que obedecidas as normas legais e atendendo ao disposto em sua Política de Investimentos vigente.

02

InvestPrev

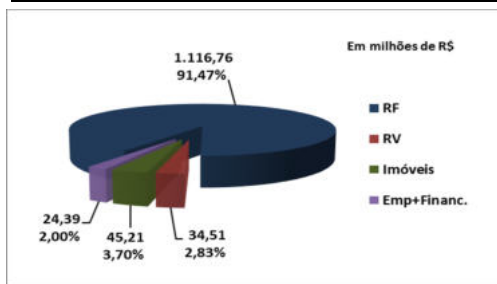
Plano Milênio - Ap. Renda Vitalícia

Justificativa da Rentabilidade Mensal

A Carteira 2 (Plano Milênio - Ap. Renda Vitalícia) é toda marcada na curva e é voltada aos participantes aposentados do Plano Milênio que optaram pelo benefício vitalício. Os títulos públicos da carteira rendem IPCA + uma taxa média de 6,01%a.a. acima da inflação. Neste mês de setembro o IPCA médio, que remunerou os títulos públicos atrelados à inflação, foi de 0,27%. O segmento de renda fixa do Plano rendeu 0,75%, este resultado foi importante, tendo em vista que corresponde a cerca de 92% do Plano. As ações da CSN Mineração, que correspondem a maior parte do segmento de RV, fecharam este mês sendo 2,6% do PL do Plano. Assim o segmento teve resultado de 11,37% e contribuiu positivamente para o resultado final do Plano. Os recursos mantidos em caixa estão atrelados à taxa e tem rentabilidade próxima a 100% do CDI. O resultado final do Plano foi de 1,06%.

Rentabilidade (%) - Mensal				
Mês	Milênio*	M.A.	CDI	IBrX
set/23	1,06%	0,54%	0,97%	0,84%
ago/23	0,69%	0,25%	1,14%	-5,01%
jul/23	0,71%	0,24%	1,07%	3,32%
jun/23	0,47%	0,71%	1,07%	8,87%
mai/23	1,15%	0,88%	1,12%	3,59%
abr/23	0,81%	0,99%	0,92%	1,93%
mar/23	1,46%	1,12%	1,17%	-3,07%
fev/23	0,51%	0,81%	0,92%	-7,59%
jan/23	1,89%	1,04%	1,12%	3,51%
dez/22	1,31%	0,73%	1,12%	-2,63%

Composição da carteira (Plano Milênio - Ap. Renda Vitalícia)
Data Base: set/2023

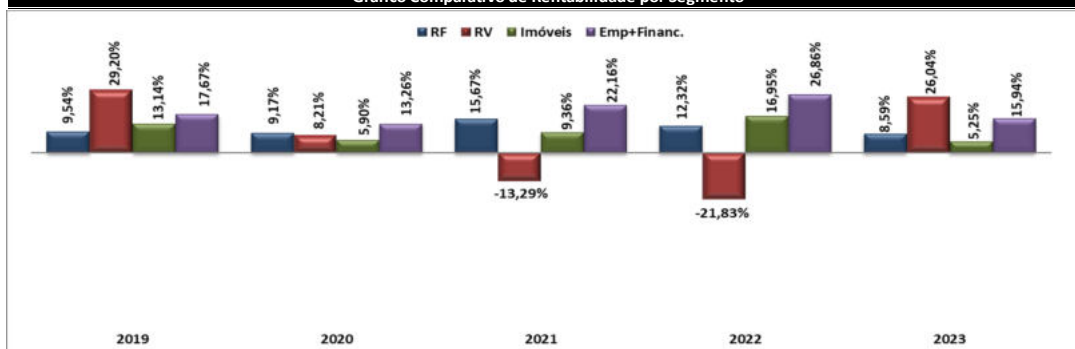


nov/22	1,73%	0,82%	1,02%	-3,11%
out/22	0,61%	0,02%	1,02%	5,57%
Acumulado 12 meses	13,10%	8,43%	13,42%	5,06%

Rentabilidade (%) - Anual				
Ano	Milênio*	M.A.	CDI	IBrX
2023	9,08%	6,75%	9,91%	5,48%
2022	11,22%	10,43%	12,40%	4,02%
2021	13,80%	15,62%	4,45%	-11,16%
2020	9,11%	9,72%	2,76%	3,51%
2019	11,16%	7,92%	5,96%	33,40%
2018	10,77%	8,11%	6,41%	15,42%
2017	7,91%	6,38%	9,97%	27,61%
2016	16,60%	11,68%	13,99%	36,68%
2015	15,18%	15,41%	13,26%	-12,41%
2014	9,34%	10,59%	10,82%	-2,81%
Acumulado 2014-2022	193,90%	164,53%	135,25%	130,68%

* Rentabilidade Bruta.

Gráfico Comparativo de Rentabilidade por Segmento



Evolução Patrimonial dos Recursos Garantidores - Plano Milênio
(Plano Milênio - Ap. Renda Vitalícia)**



A entidade é facultada a diversificação da alocação de ativos, buscando rentabilidade, desde que obedecidas as normas legais e atendendo ao disposto em sua Política de Investimentos vigente.

03

InvestPrev

Plano CBSPREV

Justificativa da Rentabilidade Mensal

No mês de setembro o retorno bruto total do Plano foi de 0,04%. Os recursos em caixa têm rendimento atrelados ao CDI. Contudo, vale lembrar que cerca de 44% dos recursos do Plano estão alocados em títulos públicos federais atrelados à inflação e estes estão marcados a mercado. Este mês foi verificada alta em quase toda a curva de juros futuros, pressionando a cotação dos ativos. Contudo temos cerca de 44% do patrimônio em operações compromissadas com remuneração atreladas ao CDI, assim a rentabilidade do segmento renda fixa, que foi de -0,14%. Os ativos do segmento de renda variável vêm sofrendo com a alta volatilidade nas cotações, assim a alocação total ao final deste mês ficou em cerca de 6,9% do PL. O retorno do segmento foi de 0,54%, contribuindo positivamente no resultado final do Plano. Ressaltamos, ainda, que os títulos públicos adquiridos, por estarem marcados a mercado, estão expostos à oscilação momentânea de acordo com o cenário macroeconômico.

Composição da carteira (Data-Base: set/2023)

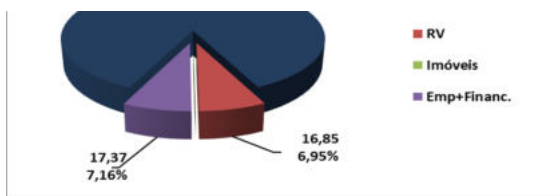


Rentabilidade (%) - Anual				
Ano	CBSPREV*	Meta de Retorno	CDI	IBrX
2023	9,47%	6,97%	9,91%	5,48%
2022	6,66%	10,14%	12,40%	4,02%
2021	0,42%	15,17%	4,45%	-11,16%
2020	18,31%	8,48%	2,76%	3,51%
2019	11,90%	7,41%	5,95%	33,40%
2018	6,26%	8,21%	6,41%	15,42%
2017	9,89%	6,92%	9,97%	27,61%
2016	13,72%	11,27%	13,99%	36,68%
2015	13,17%	14,89%	13,27%	-12,41%
2014	8,79%	10,81%	10,82%	-2,81%
Acumulado 2014 - 2022	153,75%	159,08%	135,24%	130,68%

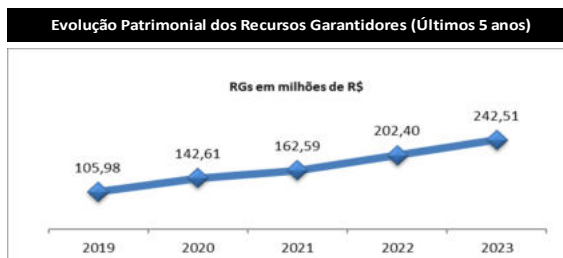
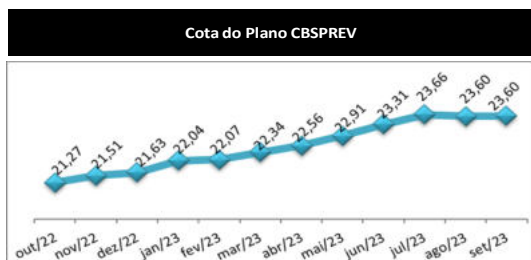
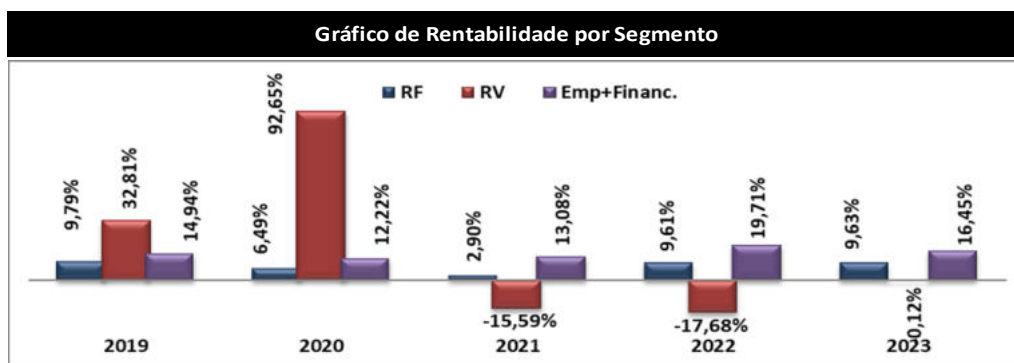
O Plano CBSPREV iniciou em out/13.

*Rentabilidade Bruta

Rentabilidade (%) - Mensal				
Mês	CBSPREV*	Meta de Retorno	CDI	IBrX
set/23	0,04%	0,56%	0,97%	0,84%
ago/23	-0,25%	0,45%	1,14%	-5,01%



jul/23	1,49%	0,25%	1,07%	3,32%
jun/23	1,81%	0,56%	1,07%	8,87%
mai/23	1,54%	0,94%	1,12%	3,59%
abr/23	1,04%	1,04%	0,92%	1,93%
mar/23	1,35%	1,17%	1,17%	-3,07%
fev/23	0,16%	0,86%	0,92%	-7,59%
jan/23	1,93%	0,95%	1,12%	3,51%
dez/22	0,59%	0,74%	1,12%	-2,63%
nov/22	1,14%	0,92%	1,02%	-3,11%
out/22	1,16%	0,04%	1,02%	5,57%
Acumulado 12 meses	12,66%	8,79%	13,42%	5,06%



A entidade é facultada a diversificação da alocação de ativos, buscando rentabilidade, desde que obedecidas as normas legais e atendendo ao disposto em sua Política de Investimentos vigente.

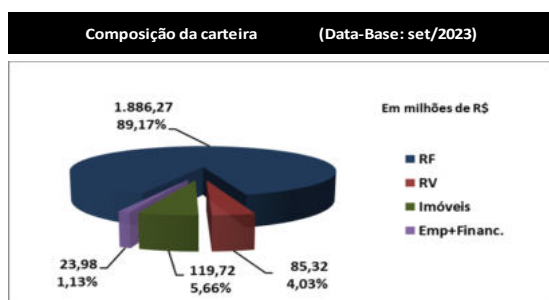
04

InvestPrev

Plano de Suplementação da Média Salarial

Justificativa da Rentabilidade Mensal

Em setembro a rentabilidade bruta do Plano Suplementação foi positiva em 1,23%. O plano adota a marcação na curva e tem a maior parte de seus recursos aplicados no segmento de renda fixa, sendo cerca de 76% dos Recursos Garantidores alocados em títulos do governo federal atrelados ao IPCA. A inflação média que remunerou os títulos públicos foi de 0,27% e o retorno deste segmento foi de 0,72% no mês. Ações da CSN Mineração, que compõem o segmento de renda variável do Plano, fecharam o mês com alocação de cerca de 4,6% do total. Trazendo retorno de 13,32%, contribuindo positivamente para o resultado final. Os demais títulos e os recursos em caixa têm seus rendimentos atrelados ao CDI.

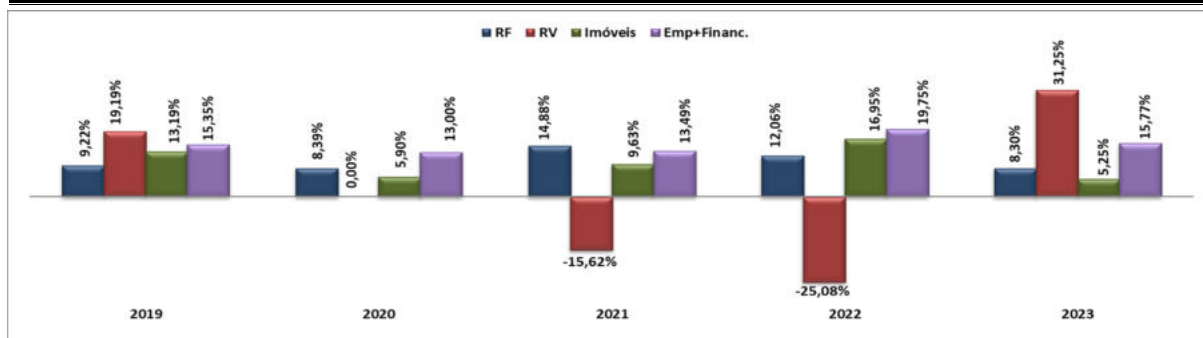


Rentabilidade (%) - Mensal				
Mês	Suplementação*	M.A.	CDI	IBrX
set/23	1,23%	0,53%	0,97%	0,84%
ago/23	0,58%	0,24%	1,14%	-5,01%
jul/23	0,78%	0,23%	1,07%	3,32%
jun/23	0,31%	0,69%	1,07%	8,87%
mai/23	1,18%	0,86%	1,12%	3,59%
abr/23	0,67%	0,97%	0,92%	1,93%
mar/23	1,49%	1,10%	1,17%	-3,07%
fev/23	0,22%	0,79%	0,92%	-7,59%
jan/23	2,30%	1,02%	1,12%	3,51%
dez/22	1,55%	0,73%	1,12%	-2,63%
nov/22	0,58%	0,02%	1,02%	5,57%
out/22	0,58%	0,02%	1,02%	5,57%
Acumulado 12 meses	12,06%	7,42%	13,42%	14,47%

Rentabilidade (%) - Anual				
Ano	Suplementação*	M.A.	CDI	IBrX
2023	9,09%	6,60%	9,91%	5,48%
2022	10,02%	10,43%	12,40%	4,02%
2021	12,16%	15,62%	4,45%	-11,16%
2020	8,33%	9,93%	2,76%	3,51%
2019	10,08%	8,02%	5,96%	33,40%
2018	10,56%	8,22%	6,41%	15,42%
2017	9,08%	6,53%	9,97%	27,61%
2016	13,65%	11,96%	13,99%	36,68%
2015	16,85%	15,41%	13,26%	-12,41%
2014	11,92%	10,05%	10,82%	-2,81%
Acumulado 2014-2023	187,71%	164,92%	135,25%	130,68%

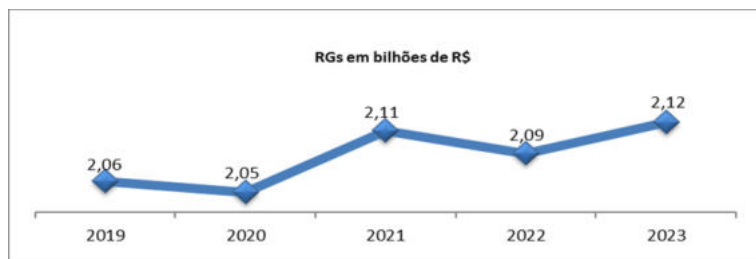
* Rentabilidade Bruta.

Gráfico Comparativo de Rentabilidade por Segmento



Evolução Patrimonial dos Recursos Garantidores

(Últimos 5 anos)



A entidade é facultada a diversificação da alocação de ativos, buscando rentabilidade, desde que obedecidas as normas legais e atendendo ao disposto em sua Política de Investimentos vigente.

05

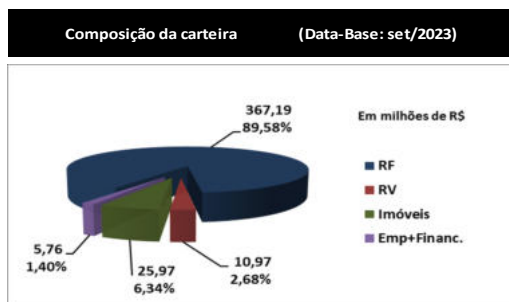
InvestPrev

Plano de 35% da Média Salarial

Justificativa da Rentabilidade Mensal

Em setembro, a rentabilidade bruta do Plano 35% foi de 0,70%. Os ativos do plano são marcados na curva e a maior parte de seus recursos são aplicados no segmento de Renda Fixa, sendo cerca de 68% dos recursos garantidores alocados em títulos do governo federal atrelados ao IPCA. Este segmento apresentou retorno de 0,72% no mês. O segmento de Renda Variável, que é composto por ações da CSN, fechou o mês com alocação em torno de 2,7% do patrimônio e terminou o período com retorno de 0,25%. Desta forma contribuiu positivamente para o resultado final do Plano.

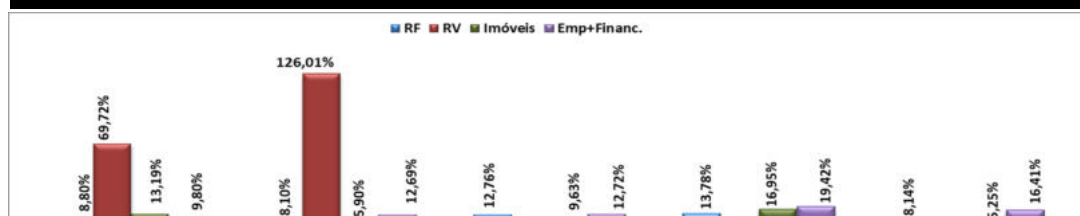
Rentabilidade (%) - Mensal					
Mês	Plano 35%*	M.A.	CDI	IBrX	Ações CSNA3
set/23	0,70%	0,53%	0,97%	0,84%	0,25%
ago/23	0,36%	0,24%	1,14%	-5,01%	-12,50%
jul/23	0,94%	0,23%	1,07%	3,32%	14,10%
jun/23	0,54%	0,69%	1,07%	8,87%	-0,17%
mai/23	0,78%	0,86%	1,12%	3,59%	-6,18%
abr/23	0,56%	0,97%	0,92%	1,93%	-7,97%
mar/23	0,99%	1,10%	1,17%	-3,07%	-7,38%
fev/23	0,44%	0,79%	0,92%	-7,59%	-9,89%
jan/23	1,95%	1,02%	1,12%	3,51%	27,15%
dez/22	1,51%	0,74%	1,12%	-2,63%	3,85%
nov/22	3,70%	0,83%	1,02%	-3,11%	28,01%
out/22	0,52%	0,04%	1,02%	5,57%	-3,46%
Acumulado 12 meses	13,75%	8,32%	13,42%	5,06%	17,50%

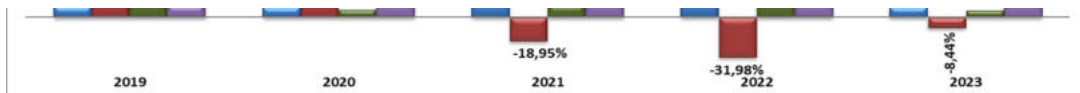


Rentabilidade (%) - Anual					
Ano	Plano 35%*	M.A.	CDI	IBrX	Ações CSNA3
2023	7,50%	6,60%	9,91%	5,48%	-8,44%
2022	11,56%	10,64%	12,40%	4,02%	-31,98%
2021	13,58%	15,84%	4,45%	-11,16%	-18,95%
2020	17,08%	9,83%	2,76%	3,51%	126,01%
2019	11,81%	7,92%	5,96%	33,40%	69,72%
2018	10,35%	8,11%	6,41%	15,42%	1,00%
2017	8,80%	6,38%	9,97%	27,61%	-22,77%
2016	13,80%	11,68%	13,99%	36,68%	171,25%
2015	16,56%	14,85%	13,26%	-12,41%	-22,60%
2014	11,44%	10,05%	10,82%	-2,81%	-52,15%
Acumulado 2014-2023	216,42%	162,88%	135,25%	130,68%	51,71%

* Rentabilidade Bruta.

Gráfico Comparativo de Rentabilidade por Segmento





A entidade é facultada a diversificação da alocação de ativos, buscando rentabilidade, desde que obedecidas as normas legais e atendendo ao disposto em sua Política de Investimentos vigente.